

AR34



THE GUARANTEE COMPANY
OF NORTH AMERICA

1980
ANNUAL REPORT

DIRECTORS AND OFFICERS

1

Directors	GEORGE A. SAVAGE	President
	PIERRE CÔTÉ, C.M.	Chairman of the Board Celanese Canada Inc.
	FRANK COWAN	Director Frank Cowan Company Limited
	ROBERT H. COWAN	President Frank Cowan Company Limited
	BRUNO DESJARDINS, Q.C.	Partner Simard & Desjardins
	DANIEL O'C. DOHENY, Q.C.	Partner Doheny, Mackenzie, Grivakes, Gervais & Le Moyne
	ANDRÉ BUREAU	President Télémédia Communications Ltée.
	WILLIAM J. MILHAUSEN	Partner Marani, Rounthwaite and Dick
	GEORGE W. MILLAR	Corporate Director
	LYLE E. WELLS	Vice-President Frank Cowan Company Limited
Officers	George A. Savage	President & Chief Executive Officer
	Frank Cowan	Executive Vice-President
	Bruno Desjardins, Q.C.	Executive Vice-President
	Douglas M. Chadwick	Treasurer
	Douglas R. Smith	Vice-President and Secretary
	Aram Semerjian	Vice-President and Asst. Gen. Mgr.
	J. André Lapierre	Vice-President
	Bernard Souchereau	Vice-President
	Robert E. Taylor	Vice-President
	Dinsmore D. Roach	Chief Accountant
Head Office	MONTREAL, QUEBEC 1560 Place du Canada	
Branch and Service Offices	Montreal 1560 Place du Canada Quebec City 250 Grande Allée West Sherbrooke 1845 King St. West	Toronto 707 Sheppard Centre Woodstock 954 Dundas St. E. Ottawa 1810 Place de Ville, Tower B

TO THE SHAREHOLDERS

2

This the 108th annual report of your Company briefly highlights its operations during the year 1980. The net income for the year was \$4,977,480 which includes a modest underwriting profit and represents earnings of \$24.91 per common share.

A noteworthy accomplishment of your guarantee bonding division was the record premiums written and profits realized within the Fidelity and Surety departments. The underwriting results in habitational and automobile insurance fell below those planned for the year.

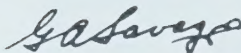
The first year of the 1980's was one of moderate growth for the Company and a year that foreshadows a period of cautious adjustments, not only in your Company, but throughout the general insurance industry.

The loss experience in property and casualty underwriting within the industry, would lead one to query the advisability of the legislative interference and socialistic measures adopted by our governments, which hinder an otherwise self-regulating industry. Such intrusions thwart the efforts to service effectively the insuring public. Insurance underwriting is such that only after several years can the cost of claims and actual results be assessed, long after the rates of premiums to cover those claims were established. This disparity in timing, for matching income with costs, becomes even more precarious in a period of high inflation and social irresponsibility.

January of 1981, Mr. John H. Kennedy retired from the Board. The Company is indebted to Mr. Kennedy for his many years of wise counsel and expertise, and on behalf of the shareholders, your directors expressed sincere thanks for his faithful service.

The directors were pleased to appoint to the Board Mr. André Bureau, President of Télémédia Communications Ltée. Mr. Bureau has wide experience in the communications field and has practiced law in Montreal and Trois-Rivières.

Your company continues to make progress and provide exemplary service to the general public and business community. To all who participate in this undertaking, our committed staff and a supportive agency force, a sincere appreciation is expressed.



President

**BALANCE SHEET
AS AT
DECEMBER 31, 1980**

3

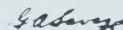
		1980	1979
Assets	Cash	\$ 409,363	\$ 104,245
	Accounts receivable		
	Accrued investment income	790,680	712,565
	Agents	5,018,309	5,104,874
	Other insurers	1,716,917	2,443,166
		<u>7,525,906</u>	<u>8,260,605</u>
	Income taxes receivable	917,635	—
	Prepaid expenses	38,118	22,199
	Long term investments (note 1)		
	Bonds and debentures	7,085,648	10,058,818
	Shares	48,755,000	41,822,605
	Mortgages	14,864	15,833
	Real estate	197,598	200,725
		<u>56,053,110</u>	<u>52,097,981</u>
	Fixed assets		
	Office furniture and equipment, at cost	457,288	434,481
	Less accumulated depreciation	326,386	293,661
		<u>130,902</u>	<u>140,820</u>
	Deferred premium acquisition costs (note 2)	3,953,022	3,097,355
		<u>\$69,028,056</u>	<u>\$63,723,205</u>
Liabilities	Bank indebtedness	—	\$ 1,443,626
	Accounts payable		
	Other insurers	\$ 978,027	1,285,933
	Premium taxes	162,755	212,648
	Income taxes	—	755,409
	Other	3,213,420	1,560,622
		<u>4,354,202</u>	<u>5,258,238</u>
	Unpaid claims	16,420,495	16,211,622
	Unearned premiums	17,187,050	15,552,382
		<u>37,961,747</u>	<u>37,022,242</u>
	Deferred income taxes (note 4)	3,123,915	2,671,061
Shareholders' Equity	Capital Stock		
	Authorized		
	500,000 8% Cumulative redeemable preferred shares		
	par value \$10 each		
	200,000 Common shares par value \$5 each		
	Issued		
	395,500 Preferred shares	3,955,000	3,955,000
	187,147 Common shares	935,735	935,735
	Contributed surplus	810,776	810,776
	Retained earnings (note 5)	22,240,883	18,328,391
		<u>27,942,394</u>	<u>24,029,902</u>
		<u>\$69,028,056</u>	<u>\$63,723,205</u>

APPROVED BY THE BOARD:

Director



Director



STATEMENT OF INCOME
YEAR ENDED
DECEMBER 31, 1980

4

	1980	1979
GROSS PREMIUMS WRITTEN	\$44,627,370	\$40,098,699
NET PREMIUMS WRITTEN	\$36,947,808	\$32,470,669
Revenue		
Premiums earned	\$35,313,140	\$30,737,978
Investment income		
Dividends, interest and amortization (note 1)	3,700,803	3,571,743
Profit on shares (note 1)	350,792	1,347,036
Other	1,961	5,837
	4,053,556	4,924,616
Other underwriting income	261,374	1,258,191
TOTAL REVENUE	39,628,070	36,920,785
Expenses		
Claims incurred	21,997,322	16,317,141
Commissions	7,162,938	6,474,531
Premium taxes	1,003,958	802,102
Other underwriting and administrative	3,611,737	3,436,304
	33,775,955	27,030,078
INCOME before income taxes and the undernoted	5,852,115	9,890,707
Income taxes		
Current	421,781	2,405,696
Deferred (note 4)	452,854	618,813
	874,635	3,024,509
INCOME before the undernoted	4,977,480	6,866,198
Federal Anti-Inflation Legislation (note 3)		
Adjustments required for corrective action, net of deferred income taxes \$194,112		206,988
NET INCOME	\$ 4,977,480	\$ 7,073,186
Earnings per common share	\$24.91	\$36.10

STATEMENT OF
RETAINED EARNINGS
YEAR ENDED
DECEMBER 31, 1980

UNAPPROPRIATED RETAINED EARNINGS		
Balance at beginning of year	\$16,124,485	\$10,363,171
Net income	4,977,480	7,073,186
	21,101,965	17,436,357
Dividends		
Common shares	748,588	561,441
Preferred shares	316,400	316,400
Transfer to guarantee bond reserve	163,108	434,031
	1,228,096	1,311,872
Balance at end of year	19,873,869	16,124,485
APPROPRIATED RETAINED EARNINGS		
Guarantee bond reserve at beginning of year	2,203,906	1,769,875
Transfer from unappropriated retained earnings	163,108	434,031
Guarantee bond reserve at end of year	2,367,014	2,203,906
TOTAL RETAINED EARNINGS	\$22,240,883	\$18,328,391

**STATEMENT OF
CHANGES IN
FINANCIAL POSITION
YEAR ENDED
DECEMBER 31, 1980**

5

		1980	1979
Source of Funds	Operations		
	Net income	\$ 4,977,480	\$ 7,073,186
	Depreciation	35,852	37,317
	Deferred income taxes	452,854	618,813
		5,466,186	7,729,316
	Increase in accounts payable	539,590	1,329,646
	Increase in unearned premiums	1,634,668	1,732,690
	Increase (decrease) in unpaid claims	208,873	(1,350,879)
	Decrease (increase) in accounts receivable and prepaid expenses	718,780	(1,878,050)
		<u>\$ 8,568,097</u>	<u>\$ 7,562,723</u>
Use of Funds	Increase (decrease) in income tax receivable	\$ 917,635	\$ (684,730)
	Increase in deferred premium acquisition costs	855,667	333,417
	Decrease (increase) in bank indebtedness	1,443,626	(1,443,626)
	Purchase of fixed assets	22,807	35,752
	Decrease in net provision for Federal Anti-Inflation Legislation	—	210,288
	Dividends		
	Preferred shares	316,400	316,400
	Common shares	748,588	561,441
Funds invested	Increase in cash and long term investments	4,263,374	8,233,781
		<u>\$ 8,568,097</u>	<u>\$ 7,562,723</u>

AUDITORS' REPORT

To the Shareholders of
The Guarantee Company of North America

We have examined the balance sheet of The Guarantee Company of North America as at December 31, 1980 and the statements of income, retained earnings and changes in financial position for the year then ended. Our examination was made in accordance with generally accepted auditing standards, and accordingly included such tests and other procedures as we considered necessary in the circumstances.

In our opinion, these financial statements present fairly the financial position of the company as at December 31, 1980 and the results of its operations and the changes in its financial position for the year then ended in accordance with generally accepted accounting principles applied on a basis consistent with that of the preceding year.

THORNE RIDDELL & CO.
Chartered Accountants

Montreal, Canada
February 13, 1981

**NOTES TO FINANCIAL
STATEMENTS
December 31, 1980**

6

1. **LONG TERM INVESTMENTS**

The values stated for long term investments are as follows:

- (a) Bonds and debentures, having a cost of \$6,293,386 (1979 - \$9,362,132) and quoted market value of \$5,937,078 (1979 - \$8,718,143), have been accounted for by the "deferral and amortization" method. Under this method, realized gains and losses on disposals are deferred and amortized over the period to maturity of the security sold. The unamortized portion of the realized gain or loss is included in the amortized value of bonds and debentures.
- (b) Shares, having a cost of \$47,534,018 (1979 - \$41,163,567) and a quoted market value of \$53,239,794 (1979 - \$44,050,564), have been accounted for by the "fair value" method. This method allows for a gradual movement towards current quoted market values, whereby the shares are valued on a five-year moving average of market values.
- (c) Mortgages are accounted for on the same basis as bonds and debentures held as long term investments.
- (d) Real estate is stated at cost of \$266,864 (1979 - \$266,864) less accumulated depreciation of \$69,266 (1979 - \$66,139). This real estate is included under the caption of investments since its main purpose is one of investment. Depreciation on building has been calculated on the declining balance basis at a rate of 5 per cent.

Income from long term investments has been accounted for as follows:

- (a) Bond and debenture interest and amortization includes interest earned and amortization of discounts or premiums arising from purchases other than at par values and amortization of realized gains and losses on security disposals as described above.
- (b) Profit on shares includes changes in fair values, as described above, and amounts received on disposal that are in excess of or less than fair values at the end of the preceding period.

2. **DEFERRED PREMIUM ACQUISITION COSTS**

These represent agents' commissions, premium taxes and certain other underwriting expenses which relate directly to acquisition of premiums. These costs, to the extent that they are considered to be recoverable, are deferred and amortized over the term of the related premiums.

3. **ANTI-INFLATION LEGISLATION**

The provision established at December 31, 1978 was absorbed in the operations of 1979.

4. **DEFERRED INCOME TAXES**

Deferred income taxes are provided for items reported for tax purposes in different periods than for financial purposes and result from deductions for tax purposes of a portion of acquisition costs on unearned premiums, guarantee bond reserve, amortization of discount and losses or gains on sales of bonds and debentures and adjustments for "fair value" method of share valuations.

5. **APPROPRIATED RETAINED EARNINGS**

Appropriated retained earnings at the end of the current and preceding year consists of a special reserve in connection with fidelity and surety guarantee bonds in force.

6. **CONTINGENT LIABILITY**

The company has guaranteed bank loans, to the extent of \$393,575 at December 31, 1980, of contractors for financing the completion of bonded contracts. Of this amount, \$182,800 is the reinsurers' portion.

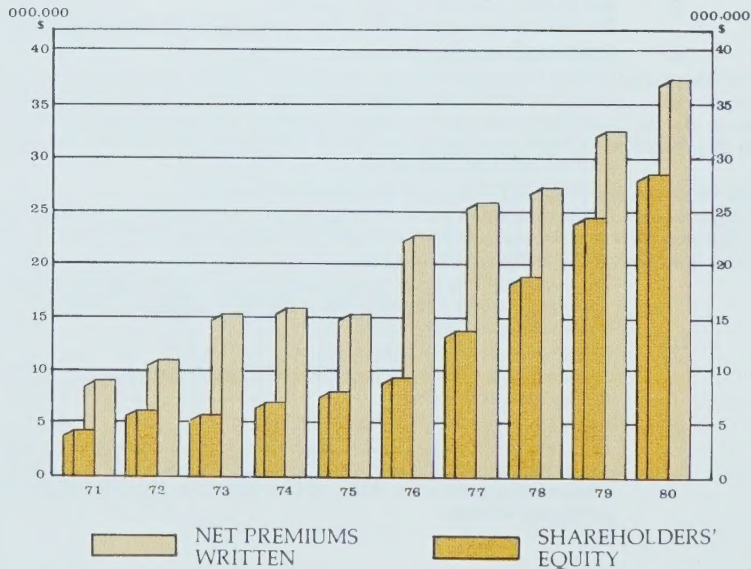
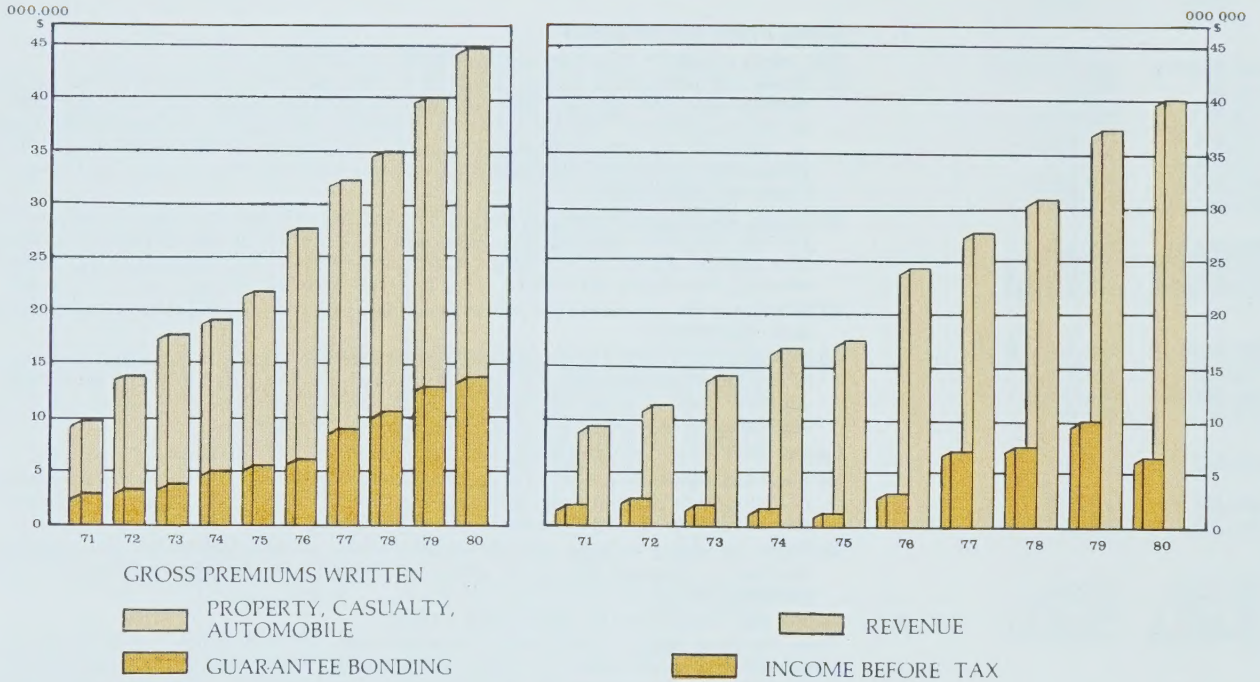
7. **COMPARATIVE FIGURES**

Certain figures for 1979 have been reclassified to conform with the presentation adopted during the current year.

8. **RELATED PARTY TRANSACTIONS**

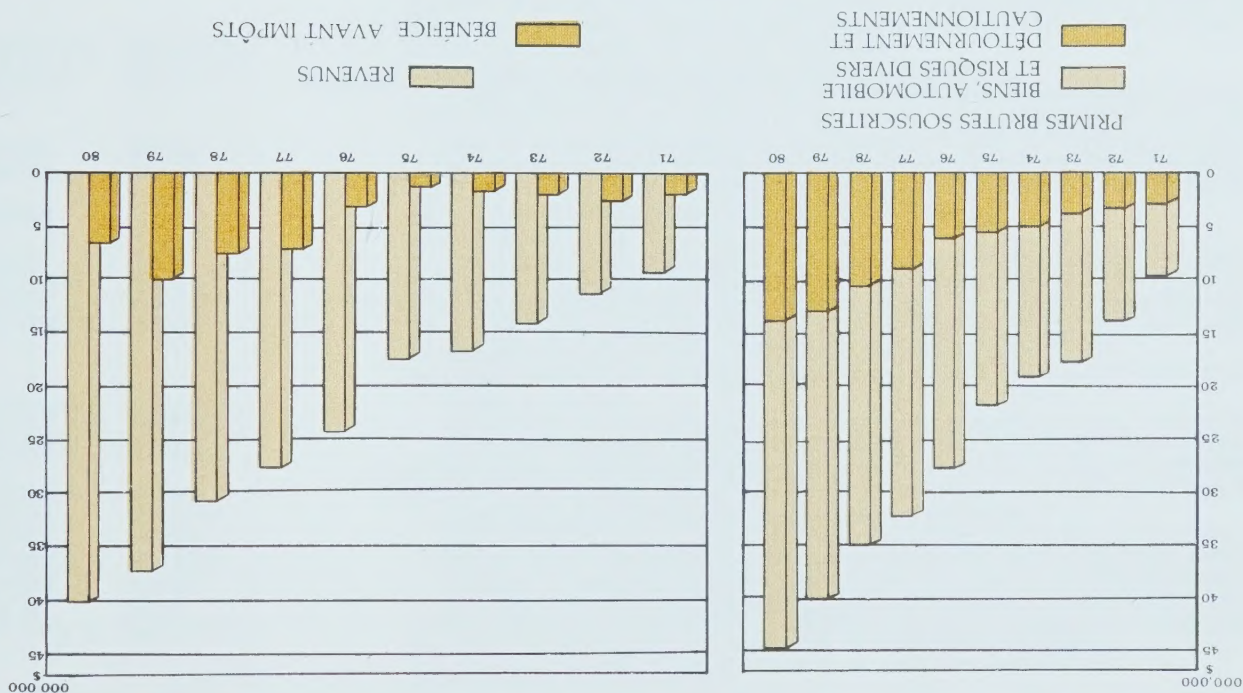
The company conducts normal business transactions through three related insurance agencies in which three directors of this company are officers. All such business is transacted on a basis consistent with other similar agencies and represents approximately 10% of net premiums written.

TEN YEAR REVIEW



FIDELITY AND SURETY BONDS
PROPERTY AND AUTOMOBILE INSURANCE

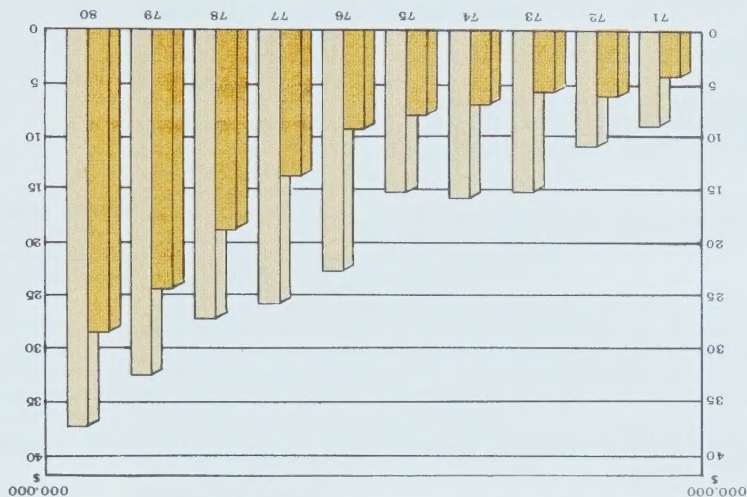
RÉTROSPECTIVE DES DIX DERNIÈRES ANNÉES



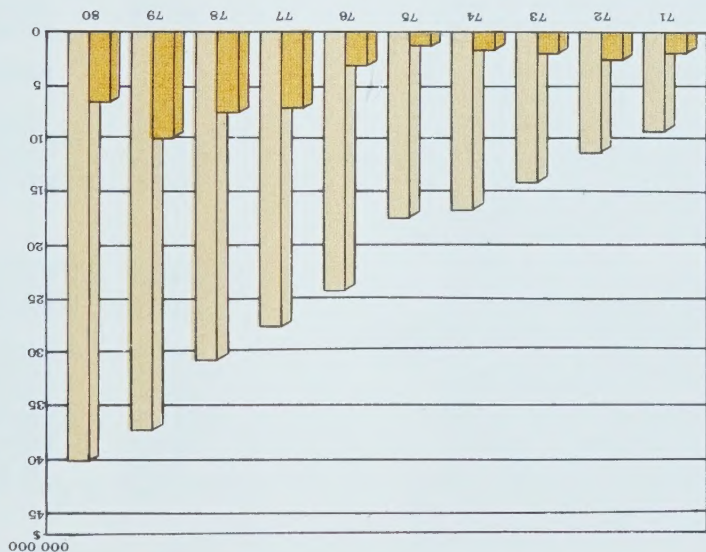
DÉTournEMENTS ET CAUTIONS
INCENDIE, BIENS ET AUTOMOBILE

PRIMES NETTES
SOUSCRITES

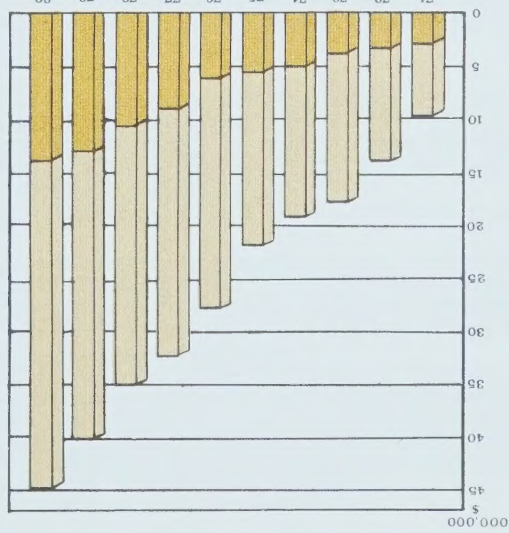
AVOIR DES
ACTIONNAIRES



REVENUS
BÉNÉFICE AVANT IMPÔTS



PRIMES BRUTES SOUSCRITES
BIENS, AUTOMOBILE
ET RISQUES DIVERS
DÉTournEMENT ET
CAUTIONNEMENTS



INCORPORÉE EN 1851 DÉTENANT UNE CHARTRE FÉDÉRALE EN 1872

1. PLACEMENTS À LONG TERME
Les valeurs attribuées aux placements à long terme se lisent comme suit:
(a) Les obligations et les déventures, dont le coût se chiffre à \$6,293,386 (1979 - \$9,362,132) et la valeur du marché à \$5,937,078 (1979 - \$8,718,143), ont été comptabilisées selon la méthode du "report et de l'amortissement". Selon cette méthode, les gains et les pertes réalisées sur les dispositions sont reportées et amorties sur une période allant jusqu'à l'échéance du titre vendu. La portion non amortie du gain ou de la perte réalisée est comprise dans la valeur amortie des obligations et des déventures.
(b) Les actions au coût de \$47,534,018 (1979 - \$41,163,567) et à la valeur du marché de \$53,239,794 (1979 - \$44,050,564) ont été comptabilisées selon la méthode de la "juste valeur". Cette méthode permet un mouvement progressif vers la valeur courante cotée, selon laquelle les actions sont évaluées sur une moyenne de mouvement de cinq ans des valeurs du marché.
(c) Les hypothèques sont comptabilisées selon la même base que celle des obligations et des déventures détenues à titre de placements à long terme.
(d) Les biens immobiliers sont montrés au coût de \$266,864 (1979 - \$266,864), moins l'amortissement accumulé de \$69,266 (1979 - \$66,139). Ces biens immobiliers sont compris au sous-titre des placements, puisqu'ils représentent, avant tout, un placement. L'amortissement sur les immeubles a été calculé selon la méthode dégressive au taux de 5 pour cent.
Le revenu de placements à long terme a été établi comme suit:
(a) Les intérêts et l'amortissement comprennent les intérêts gagnés et l'amortissement des escomptes ou des primes provenant d'achats autres qu'aux valeurs au pair et l'amortissement des gains et des pertes réalisés sur dispositions de titres, tel qu'il est décrit ci-haut.
(b) Le profit sur les actions comprend les changements dans les justes valeurs, tel qu'il est décrit ci-haut, ainsi que les sommes reçues à leur disposition qui excèdent ou sont moindres que les justes valeurs à la fin de la période précédente.
2. FRAIS D'ACQUISITION DE PRIMES REPORTÉS
Ces frais comprennent la commission des courtiers, les taxes sur les primes et certains autres frais de souscription qui se rapportent directement à l'acquisition de primes. Ces coûts, en autant qu'ils sont considérés comme recouvrables, sont reportés et amortis sur la durée des primes concernées.
3. LOI ANTI-INFLATION
La provision établie au 31 décembre 1978 a été absorbée dans les opérations de 1979.
4. IMPÔTS SUR LE REVENU REPORTÉS
Les impôts sur le revenu reportés sont calculés pour tenir compte d'éléments rapportés au cours de périodes différentes aux fins fiscales et financières. Ces impôts ont trait à la déduction pour fins fiscales d'une partie des frais d'acquisition de primes reportés, de la provision pour garantie de caution, de l'amortissement des escomptes et pertes ou gains sur ventes d'obligation et de déventures, et des changements dans les "justes valeurs" conformément à la méthode d'évaluation des actions.
5. BÉNÉFICES NON RÉPARTIS AFFECTÉS
À la fin des exercices courant et précédent, les bénéfices non répartis affectés représentent une provision spéciale relative aux garanties en cours pour assurance-détournement et garantie de caution.
6. PASSIF ÉVENTUEL
La compagnie a garanti des emprunts bancaires, pour un montant de \$393,575 au 31 décembre 1980, pour des contracteurs afin de financer l'achèvement de contrats sous caution. De ce montant, \$182,800 représente la quote-part des reassureurs.
7. CHIFFRES COMPARATIFS
Certains chiffres de 1979 ont été reclassifiés afin de se conformer à la présentation adoptée au cours de l'exercice.
8. OPÉRATIONS ENTRE APPARENTÉES
La compagnie a effectué des transactions, dans le cours normal de ses affaires, avec trois courtiers apparentés, dont trois de ses dirigeants sont des administrateurs de la compagnie. Ces transactions sont conclues aux mêmes termes que celles faites avec des courtiers semblables, et représentent environ 10% des primes nettes souscrites.

ÉTAT DE L'ÉVOLUTION
DE LA SITUATION
FINANCIÈRE DE
L'EXERCICE TERMINÉ
LE 31 DÉCEMBRE 1980

5

	1980	1979
Provenance des Fonds		
Opérations		
Bénéfice net	\$ 4,977,480	\$ 7,073,186
Amortissement	35,852	37,317
Impôts sur le revenu reportés	452,854	618,813
Augmentation des comptes à payer	5,466,186	7,729,316
Augmentation des primes non acquises	539,590	1,329,646
Augmentation (diminution) des sinistres non réglés	1,634,668	1,732,690
Diminution (augmentation) des comptes à recevoir	718,780	(1,878,050)
et des frais payés d'avance	\$ 8,568,097	\$ 7,562,723
Affectation des fonds		
Augmentation (diminution) des impôts sur le revenu à recevoir	\$ 917,635	\$ (684,730)
Augmentation des frais d'acquisition de primes reportés	855,667	333,417
Diminution (augmentation) de la dette bancaire	1,443,626	(1,443,626)
Acquisition d'immobilisations	22,807	35,752
Diminution de la provision nette relative à la Loi Fédérale Anti-Inflation	—	210,288
Dividendes	—	—
Actions privilégiées	316,400	316,400
Actions ordinaires	748,588	561,441
Augmentation de l'encaisse et des placements à long terme	4,263,374	8,233,781
	\$ 8,568,097	\$ 7,562,723

**RAPPORT
DES VÉRIFICATEURS**

Aux actionnaires de La Garantie, Compagnie d'Assurance de l'Amérique du Nord

Nous avons vérifié le bilan de La Garantie, Compagnie d'Assurance de l'Amérique du Nord au 31 décembre 1980 ainsi que l'état des bénéfices, l'état des bénéfices non répartis et l'état de l'évolution de la situation financière de l'exercice terminé à cette date. Notre vérification a été effectuée conformément aux normes de vérification généralement reconnues, et a comporté par conséquent les sondages et autres procédés que nous avons jugés nécessaires dans les circonstances.

À notre avis, ces états financiers présentent fidèlement la situation financière de la compagnie au 31 décembre 1980 ainsi que les résultats de son exploitation et l'évolution de sa situation financière pour l'exercice terminé à cette date selon les principes comptables généralement reconnus, appliqués de la même manière qu'au cours de l'exercice précédent.

THORNE RIDDELL & CIE
Comptables agréés
Montréal, Canada
le 13 février 1981

**ÉTAT DES BÉNÉFICES
DE L'EXERCICE
TERMINÉ LE
31 DÉCEMBRE 1980**

PRIMES BRUTES SOUSCRITES	\$44,627,370	
PRIMES NETTES SOUSCRITES	\$36,947,808	
Revenus		
Primes acquises	\$35,313,140	\$30,737,978
Revenu de placements	3,700,803	3,571,743
Dividendes, intérêts et amortissement (note 1)	350,792	1,347,036
Profits sur actions (note 1)	1,961	5,837
Autres	4,053,556	4,924,616
Autres revenus de souscription	261,374	1,258,191
TOTAL DES REVENUS	39,628,070	36,920,785
Sinistres encourus	21,997,322	16,317,141
Commissions	7,162,938	6,474,531
Taxes sur primes	1,003,958	802,102
Autres dépenses de souscription et d'administration	3,611,737	3,436,304
BÉNÉFICE avant impôts sur le revenu et poste	5,852,115	9,890,707
Impôts sur le revenu	421,781	2,405,696
Exigibles	452,854	618,813
Reportes (note 4)	874,635	3,024,509
BÉNÉFICE avant poste sous-mentionné	4,977,480	6,866,198
Loi Fédérale Anti-Inflation (note 3)		
Ajustement requis pour mesures correctives,		
net des impôts sur le revenu reportés \$194,112		206,988
BÉNÉFICE NET	\$ 4,977,480	\$ 7,073,186
Bénéfice par action ordinaire	\$24.91	\$36.10
BÉNÉFICES NON RÉPARTIS NON AFFECTÉS	\$16,124,485	\$10,363,171
Solde au début de l'exercice	4,977,480	7,073,186
Bénéfice net	21,101,965	17,436,357
Dividendes	748,588	561,441
Actions ordinaires	316,400	316,400
Actions privilégiées	163,108	434,031
Virement à la provision pour garantie de caution	1,228,096	1,311,872
Solde à la fin de l'exercice	19,873,869	16,124,485
BÉNÉFICES NON RÉPARTIS AFFECTÉS	2,203,906	1,769,875
Provision pour garantie de caution au début de l'exercice	163,108	434,031
Virement des bénéfices non répartis non affectés	2,367,014	2,203,906
Provision pour garantie de caution à la fin de l'exercice		
TOTAL DES BÉNÉFICES NON RÉPARTIS	\$22,240,883	\$18,328,391

BILAN
AU
31 DÉCEMBRE 1980

3

Actif		Passif	
Encaisse	\$ 409,363	Dette bancaire	— \$
Comptes à recevoir	790,680	Comptes à payer	1,285,933
Revenu couru sur placements	5,018,309	Autres assureurs	1,285,933
Courtiers	1,716,917	Taxes sur primes	212,648
Autres assureurs	7,525,906	Impôts sur le revenu	755,409
Impôts sur le revenu à recevoir	917,635	Autres	1,560,622
Frais payés d'avance	38,118	Autres	5,258,238
Placements à long terme (note 1)	7,085,648	Autres	16,211,622
Obligations et déventures	48,755,000	Autres	15,552,382
Actions	14,864	Autres	37,022,242
Hypothèques	197,598	Autres	3,123,915
Biens immobiliers	56,053,110	Impôts sur le revenu reportés (note 4)	3,123,915
Immobilitisations	457,288	Primes non régies	16,420,495
Mobilier et équipement de bureau, au coût	326,386	Primes non acquises	17,187,050
Moins amortissement accumulé	130,902	Autres	37,961,747
Frais d'acquisition de primes reportés (note 2)	3,953,022	Autres	4,354,202
	\$69,028,056		\$69,028,056
	1980		1979
	\$ 104,245		\$ 104,245
	712,565		712,565
	5,104,874		5,104,874
	2,443,166		2,443,166
	8,260,605		8,260,605
	—		—
	22,199		22,199
	10,058,818		10,058,818
	41,822,605		41,822,605
	15,833		15,833
	200,725		200,725
	52,097,981		52,097,981
	434,481		434,481
	293,661		293,661
	140,820		140,820
	3,097,355		3,097,355
	\$63,723,205		\$63,723,205
	3,955,000		3,955,000
	935,735		935,735
	810,776		810,776
	22,240,883		22,240,883
	27,942,394		27,942,394
	\$69,028,056		\$69,028,056

APPROUVÉ AU NOM DU CONSEIL D'ADMINISTRATION:

,administrateur

,administrateur

Signature

Ce 108e rapport annuel de votre Compagnie démontre les points saillants de ses activités durant l'année 1980. Le bénéfice net de l'année s'élève à \$4,977,480 dans lequel est inclus un profit technique modeste et représente un bénéfice par action de \$24.91.

Une réalisation du secteur Garantie qui mérite d'être soulignée fut les nouveaux sommets atteints par les primes souscrites et les bénéfices réalisés par les services Détournement et Cautionnement. Les résultats de souscription des risques résidentiels et automobiles furent inférieurs à ceux anticipés pour l'année.

La première année de la décennie 1980 fut une de croissance modérée pour la Compagnie et présage une période de rajustements avisés, non seulement à l'intérieur de votre Compagnie, mais dans toute l'industrie d'assurance générale.

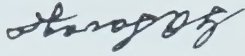
Les pertes d'exploitation dans les services Biens et Risques Divers dans notre industrie portent à s'interroger sur l'opportunité des interventions législatives et des mesures socialisantes adoptées par nos gouvernements, lesquelles entraînent une industrie qui est par ailleurs auto-régulatrice. De telles intrusions contrecarrent les tentatives de servir le grand public efficacement. La souscription de risques est telle que ce n'est qu'après plusieurs années que le coût des sinistres et les résultats réels peuvent être déterminés, bien après la fixation des taux de primes pour couvrir ces pertes. Le laps de temps requis pour comparer les coûts aux revenus, devient encore plus précaire durant une période de haute inflation et d'irresponsabilité sociale.

En janvier 1981, M. John H. Kennedy se retira du Conseil d'Administration. La Compagnie est redevable à M. Kennedy pour sa compétence et sa contribution éclairée durant plusieurs années, et au nom des actionnaires, vos administrateurs lui ont exprimé des remerciements sincères pour ses services loyaux.

C'est avec plaisir que les administrateurs ont nommé M. André Bureau au Conseil d'Administration. M. Bureau est président de Télémedia Communications Ltée et possède une vaste expérience dans le domaine des communications. Il a pratiqué le droit à Montréal et à Trois-Rivières.

Votre Compagnie continue à se développer et à fournir un service inégalé au grand public ainsi qu'au milieu des affaires. À tous ceux qui participent à cette entreprise, notre personnel dévoué et l'ensemble des courtiers qui nous appuient, nous exprimons notre sincère appréciation.

Président



Conseil d'Administration	GEORGE A. SAVAGE	Président
	PIERRE CÔTÉ, M. du C.	Président du Conseil Celanese Canada Inc. Administrateur Frank Cowan Company Limited Président Frank Cowan Company Limited Associé Simard et Desjardins Associé Doheny, Mackenzie, Givakes, Gervais & Le Moyne Président Télémedia Communications Ltée. Associé Marani, Rounthwaite and Dick Administrateur
Direction	LYLE E. WELLS	Vice-Président Frank Cowan Company Limited
	GEORGE W. MILLAR	
Siège Social	WILLIAM J. MILHAUSEN	
	ANDRÉ BUREAU	
Succursales et Bureaux de Service	DANIEL O.C. DOHENY, C.R.	Associé Doheny, Mackenzie, Givakes, Gervais & Le Moyne Président Télémedia Communications Ltée. Associé Marani, Rounthwaite and Dick Administrateur
	BRUNO DESJARDINS, C.R.	Associé Simard et Desjardins Associé Doheny, Mackenzie, Givakes, Gervais & Le Moyne Président Télémedia Communications Ltée. Associé Marani, Rounthwaite and Dick Administrateur
	ROBERT H. COWAN	Président Frank Cowan Company Limited Président Frank Cowan Company Limited Associé Simard et Desjardins Associé Doheny, Mackenzie, Givakes, Gervais & Le Moyne Président Télémedia Communications Ltée. Associé Marani, Rounthwaite and Dick Administrateur
	FRANK COWAN	Administrateur Frank Cowan Company Limited Président Frank Cowan Company Limited Associé Simard et Desjardins Associé Doheny, Mackenzie, Givakes, Gervais & Le Moyne Président Télémedia Communications Ltée. Associé Marani, Rounthwaite and Dick Administrateur
	George A. Savage	Président et Chef de la direction Vice-Président Exécutif Vice-Président Exécutif Trésorier Vice-Président et Secrétaire Vice-Président et Dir. Gén. Adj.
	Frank Cowan Bruno Desjardins, C.R. Douglas M. Chadwick Douglas R. Smith Aram Semerjian J. André Lapierre Bernard Souchereau Robert E. Taylor Dinsmore D. Roach	Président et Chef de la direction Vice-Président Exécutif Vice-Président Exécutif Trésorier Vice-Président et Secrétaire Vice-Président et Dir. Gén. Adj. Vice-Président Vice-Président Vice-Président Chef Comptable
	MONTREAL, QUEBEC	
	1560 Place du Canada	
	Montréal	
	1560 Place du Canada	
	Quebec	
	250 ouest, Grande Allée	
	Sherbrooke	
	1845 ouest, rue King	
	Ottawa	
	1810 Place de Ville, Tour B	

RAPPORT ANNUEL
1980

LA GARANTIE,
COMPAGNIE D'ASSURANCE
de l'AMÉRIQUE DU NORD

